

# **Geprüfter Jahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. Oktober 2008  
bis zum 30. September 2009

## **GIP**

- Anlagenfonds nach Luxemburger Recht -

(« Fonds commun de placement à compartiments multiples » gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Der Umbrella Fund **GIP** besteht derzeit aus zwei Teilfonds:

**GIP Massiv**  
**GIP Universum**

## Inhaltsverzeichnis

Seite

Informationen an die Anteilhaber	2
Management und Verwaltung (bis zum 31.12.2008)	3
Management und Verwaltung (ab dem 01.01.2009)	4
Bericht des Fondsmanagements	5
<u>Teilfonds GIP Massiv</u>	
Vermögensaufstellung des Teilfonds	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	10
Vermögensentwicklung des Teilfonds	10
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	11
Branchen-Übersicht des Teilfonds	11
Länder-Übersicht des Teilfonds	12
<u>Teilfonds GIP Universum</u>	
Vermögensaufstellung des Teilfonds	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	15
Vermögensentwicklung des Teilfonds	15
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	16
Branchen-Übersicht des Teilfonds	16
Länder-Übersicht des Teilfonds	17
Konsolidierung des GIP	18
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	19
Bericht des Abschlussprüfers	24
Verwaltungsvergütung der Zielfonds (ungeprüft)	26

## Informationen an die Anteilinhaber

Die jährlich geprüften Jahresberichte werden spätestens 4 Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens 2 Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Jedes Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober eines jeden Jahres und endet am 30. September des darauf folgenden Jahres. Das erste Geschäftsjahr des Fonds begann mit der Fondsgründung und endete am 30. September 2008

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes und des jeweils gültigen vereinfachten Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und der jeweils gültige vereinfachte Verkaufsprospekt sind bei der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die künftige Entwicklung.

## **Management und Verwaltung (bis zum 31.12.2008)**

### **Verwaltungsgesellschaft**

LRI Invest S.A.  
1C, Parc d'activité Syrdall  
L-5365 Munsbach  
[www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu)

### **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft**

#### **Vorsitzender des Verwaltungsrates**

Roby Haas  
Managing Director  
LBBW Luxemburg S.A., Luxemburg

#### **Mitglieder des Verwaltungsrates**

Paul K. Schminke

Marie-Anne van den Berg  
General Manager  
LBBW Luxemburg S.A., Luxemburg

Markus Gierke  
Managing Director  
LRI Invest S.A., Luxemburg

Bernd Schlichter  
Managing Director  
LRI Invest S.A., Luxemburg

### **Depotbank**

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
[www.lbbw.lu](http://www.lbbw.lu)

### **Register- und Transferstelle**

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette  
[www.rbcdexia-is.com](http://www.rbcdexia-is.com)

### **Anlageberater**

GIP Invest S.A.  
7, Am Scheerleck  
L-6868 Wecker  
[www.gip.lu](http://www.gip.lu)

### **Zahl- und Informationsstelle sowie Vertriebsstelle in Luxemburg**

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
[www.lbbw.lu](http://www.lbbw.lu)

### **Informations- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg**

GIP Invest S.A.  
7, Am Scheerleck  
L-6868 Wecker

### **Zahl- und Informationsstelle in Deutschland**

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
D-70173 Stuttgart  
[www.lbbw.de](http://www.lbbw.de)

### **Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)

## Management und Verwaltung (ab dem 01.01.2009)

### Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.  
1C, Parc d'activité Syrdall  
L-5365 Munsbach  
www.lri-invest.lu

### Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Markus Gierke  
Vorsitzender/Sprecher des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Bernd Schlichter  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Horst Marschall (Vorsitzender)  
Mitglied des Vorstandes der  
Baden-Württembergischen Bank  
Stuttgart/Deutschland

Achim Koch (Stellvertretender Vorsitzender)  
Vorsitzender der Geschäftsführung der  
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH \*)  
Stuttgart/Deutschland

Manuel Köppel (Mitglied des Aufsichtsrates)  
Landesbank Baden-Württemberg, Konzernbeteiligungen  
Stuttgart/Deutschland

### Depotbank

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
www.lbbw.lu

### Register- und Transferstelle

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette  
www.rbcdexia-is.com

### Anlageberater

GIP Invest S.A.  
7, Am Scheerleck  
L-6868 Wecker  
www.gip.lu

### Sub-Anlageberater (seit dem 1. September 2009)

HWB Capital Management Suisse S.à r.l.  
Aeschenvorstadt 71  
CH-4051 Basel  
www.hwbcm.ch

### Zahl- und Informationsstelle sowie Vertriebsstelle in Luxemburg

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
www.lbbw.lu

### Informations- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

GIP Invest S.A.  
7, Am Scheerleck  
L-6868 Wecker

### Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
D-70173 Stuttgart  
www.lbbw.de

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
www.pwc.com/lu

\*) Mit Wirkung zum 01.01.2009 wurden die Baden-Württembergische Investmentgesellschaft mbH und die LBBW Asset Management GmbH zur LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH verschmolzen.

## **Bericht des Fondsmanagements**

Sehr geehrter Anleger,

wir möchten Sie mit diesem Jahresbericht über die Entwicklung des vergangenen Geschäftsjahres vom 1. Oktober 2008 bis zum 30. September 2009 informieren.

### **Entwicklungen an den internationalen Kapitalmärkten**

Zu Beginn des Berichtszeitraums verschärfen sich die Kursrückgänge an den internationalen Aktienmärkten erneut. Anleger befürchteten, dass die Finanzkrise außer Kontrolle geraten würde und die Weltwirtschaft in eine tiefe Rezession stürzen würde. Die Regierungen rund um den Globus reagierten mit staatlichen Hilfspaketen in noch nie dagewesen Ausmaß. Zusätzlich senkten die führenden Zentralbanken in einer konzertierten Aktion gleichzeitig die Zinssätze.

Die konstatierten Maßnahmen der Notenbanken und Regierungen konnten die Abwärtsspirale nicht stoppen. Die Auswirkungen der Finanzkrise auf die Kapitalmärkte waren deutlich komplexer als in vergangenen Abschwungphasen. Alle Regionen und Branchen waren gleichermaßen betroffen. Eine breite Streuung der Anlagen, auch außerhalb der Aktienmärkte, war in diesem Umfeld nicht erfolgreich. Im Laufe des Monats März 2009 markierten die internationalen Aktienmärkte ihren Tiefpunkt.

Trotz zunächst noch katastrophaler Konjunkturdaten kam es nach ersten positiven Quartalszahlen der Banken zu einer heftigen Gegenbewegung. Erste Silberstreifen am Konjunkturrhimmel führten in der Folge zu einer - immer wieder durch deutlichen Kursabschlag unterbrochenen - breiten Aufwärtsbewegung.

### **Entwicklung des GIP Massiv**

Der GIP Massiv ist ein defensiver vermögensverwaltender Multi-Asset- Dachfonds. Er kann ohne Beschränkung in die Assetklassen Aktien-, Renten-, offene Immobilien-, Hedgefonds, Edelmetalle sowie strukturierte Produkte investieren. Er strebt eine Zielperformance oberhalb des Geldmarktniveaus p. a. an. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums lag der Schwerpunkt der Asset Allokation im Bereich der Immobilienfonds. Diese lieferten, trotz der vorübergehenden Schließung einer Vielzahl dieser Fonds, den erwarteten positiven Performancebeitrag. Zum Jahresbeginn 2009 verstärkten wir mehr und mehr die Investitionen in Zielfonds, welche von hohen Volatilitäten an den Aktienmärkten profitieren. Im weiteren Jahresverlauf reduzierten wir die Quote im Bereich der Immobilienfonds und erhöhten unsere Engagements im Bereich jener Zielfonds, welche in Inflationsgeschützte Anleihen und Unternehmensanleihen investieren. Auf die Investition in die Assetklasse „Aktie“ verzichteten wir gänzlich. Diese Maßnahmen waren hauptverantwortlich für die außerordentlich positive Wertentwicklung von 9,16% im Berichtszeitraum.

### **Entwicklung des GIP Universum**

Der GIP Universum ist ein vermögensverwaltender Multi-Asset-Dachfonds. Er kann ohne Beschränkung in die Assetklassen Aktien-, Renten-, offene Immobilien-, Hedgefonds und Edelmetalle investieren. Im GIP Universum liegt der Schwerpunkt der Asset Allokation grundsätzlich im Bereich der Asset Klasse „Aktie“. Die Investitionen in anderen Assetklassen führten zu einer im Vergleich zu den internationalen Aktienmärkten deutlich besseren Entwicklung. Im Gegensatz zum MSCI World\*, welcher den Berichtszeitraum mit einem Minus von 8,41% beendet, betrug die Wertentwicklung im GIP Universum -3,60%.

\*Index, welcher die Entwicklung an den internationalen Aktienmärkten repräsentiert.

## **Ausblick**

Die weltweit aufgelegten fiskalischen Stützungsprogramme beginnen langsam ihre volle Wirkung zu entfalten. Zusammen mit der Lockerung der Geldpolitik (niedrige Zinsen und Aufkaufprogramme für Schuldtitel) können diese Maßnahmen für eine Stabilisierung der konjunkturellen Entwicklung über die nächsten Monate sorgen. Gegenwärtig sehen wir bereits eine deutliche Verlangsamung des Abschwungs. Für das nächste Jahr erwarten wir eine weitere Verbesserung des konjunkturellen Umfeldes. Auf dem derzeitigen Bewertungsniveau bietet der Aktienmarkt mittel- bis langfristig hervorragende Perspektiven.

Zum 1. September 2009 hat HWB Capital Management Suisse S.à r.l. das Sub-Beratungsmandat des GIP Massiv und GIP Universum übernommen. Entsprechend dem Risikoprofil und dem Investmentansatz des GIP Massiv und GIP Universum werden künftig die erfolgreichen HWB Fonds bei der Allokation der Zielfonds berücksichtigt.

Wir versichern Ihnen, dass wir auch künftig in Ihrem Sinne umsichtig mit den Chancen und verbundenen Risiken an den Finanzmärkten umgehen und uns mit vollem Engagement für Ihren Anlageerfolg einsetzen werden. Für das entgegengebrachte Vertrauen bedanken wir uns.

Luxemburg, im Oktober 2009

Das Fondsmanagement

# Vermögensaufstellung zum 30. September 2009 des Teilfonds GIP Massiv

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2009	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
3,400% Oesterreich, Republik 2009/2014	EUR	1.000	3.000	2.000	%	103,3200	1.033.200,00	6,16
3,625% Pfizer Inc 2009/2013	EUR	200	200	0	%	102,7800	205.560,00	1,23
4,625% Daimler AG EMTN 2009/2014	EUR	100	100	0	%	103,1000	103.100,00	0,61
4,750% GE Capital European Funding EMTN 2009/2014	EUR	200	200	0	%	103,2200	206.440,00	1,23
5,000% Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson EMTN 2009/2013	EUR	100	100	0	%	104,9100	104.910,00	0,63
5,250% Gas Natural Finance BV EMTN 2009/2014	EUR	200	200	0	%	105,5300	211.060,00	1,26
5,750% CEZ AS EMTN 2009/2015	EUR	200	200	0	%	108,8700	217.740,00	1,30
6,125% British Telecom PLC EMTN 2009/2014	EUR	100	100	0	%	106,0300	106.030,00	0,63
8,375% Peugeot SA EMTN 2009/2014	EUR	220	220	0	%	108,8276	239.420,66	1,43
1,625% Newmont Mining Corp CV 2007/2017	USD	1.500	1.500	0	%	116,8450	1.204.670,42	7,18
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>3.632.131,08</b>	<b>21,66</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
1,750% Kinross Gold Corp. CV 2008/2028	USD	1.000	1.000	0	%	106,4050	731.356,11	4,36
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>731.356,11</b>	<b>4,36</b>
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>								
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>								
HWB Gold & Silber Plus	ANT	20.000	20.000	0	EUR	52,5400	1.050.800,00	6,27
HWB Portfolio Extra Plus	ANT	7.000	7.000	0	EUR	87,2500	610.750,00	3,64
HWB Quo Vadis -R-	ANT	24.000	24.000	0	EUR	49,2700	1.182.480,00	7,05
HWB Renten Portfolio Plus	ANT	40.000	40.000	0	EUR	49,3000	1.972.000,00	11,76
HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio -R-	ANT	6.000	6.000	0	EUR	92,1100	552.660,00	3,30
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
CAAM Euro Inflation Bond	ANT	8.000	8.000	0	EUR	128,7700	1.030.160,00	6,14
HWB Immobilien Plus	ANT	15.700	18.000	2.300	EUR	103,2600	1.621.182,00	9,67
Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC .-Target Return Fund	ANT	700.000	700.000	0	EUR	1,2387	867.090,00	5,17
UBS (D) Euroinvest Immobilien	ANT	44.000	44.000	0	EUR	15,6200	687.280,00	4,10
<b>Summe der Wertpapier-Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>		<b>9.574.402,00</b>	<b>57,10</b>
<b>Sonstige Wertpapiere</b>								
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
5,000% Sino- Forest CV 2008/2013	USD	2.000	2.000	0	%	95,7680	1.316.489,11	7,85
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
KanAM US-grundinvest Fonds Inhaber-Anteile	ANT	4.002,59	154,46	0	USD	55,1000	151.586,32	0,90
Morgan Stanley P2 Value	ANT	1.843,22	385,18	2.000	EUR	46,5300	85.765,03	0,51
TMW Immobilien Weltfonds	ANT	13.260,51	6.480,51	4.020	EUR	53,7800	713.150,39	4,25
<b>Summe der sonstigen Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>2.266.990,85</b>	<b>13,51</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>16.204.880,04</b>	<b>96,63</b>
<b>Bankguthaben bei:</b>								
LBBW Luxemburg S.A.							523.035,82	3,11
<b>Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>		<b>523.035,82</b>	<b>3,11</b>
<b>Summe der Bankguthaben und nicht verbrieften Geldmarktinstrumente</b>					<b>EUR</b>		<b>523.035,82</b>	<b>3,11</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Zinsansprüche aus Wertpapieren	EUR	57.693,55			EUR		57.693,55	0,34
Sonstige Zinsansprüche	EUR	14.904,65			EUR		14.904,65	0,09
Gründungskosten	EUR	6.190,00			EUR		6.190,00	0,04
<b>Summe der sonstigen Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>		<b>78.788,20</b>	<b>0,47</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b> <sup>1)</sup>	<b>EUR</b>	<b>-37.129,62</b>			<b>EUR</b>		<b>-37.129,62</b>	<b>-0,22</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>16.769.574,44</b>	<b>100,00</b> <sup>*)</sup>

1) Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Taxe d' Abonnement, Prüfungskosten, Anlageberatungsgebühr

\*) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens
<b>Anteilwert des Teilfonds GIP Massiv</b>		<b>EUR</b>	<b>54,94</b>	
<b>Umlaufende Anteile des Teilfonds GIP Massiv</b>		<b>STK</b>	<b>305.242,785</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen</b>				<b>96,63</b>
<b>Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen</b>				<b>0,00</b>

## Eventualverbindlichkeiten

Zum 30.09.2009 bestanden keine Eventualverbindlichkeiten aus offenen Options- oder Finanztermingeschäften und Devisentermingeschäften.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet:

Wertpapiere und Derivate:	per 29.09.2009
Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten:	per 30.09.2009

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	(USD)	per 29.09.2009 1,454900	=	1	EUR
-----------	-------	----------------------------	---	---	-----

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
3,000% Daimler International Finance B.V. EMTN 2009/2011	EUR	500	500
3,500% Republik Österreich 2005/2021	EUR	3.000	3.000
3,750% BASF SE EMTN 2009/2012	EUR	250	250
3,750% GE Capital European Funding EMTN 2004/2009	EUR	250	250
4,125% E.ON Int. Finance BV EMTN 2009/2013	EUR	100	100
4,125% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN 2009/2013	EUR	400	400
4,125% Vattenfall Ab EMTN 2009/2013	EUR	300	300
4,375% EMTN 2006/2013	EUR	100	100
4,500% Elia System OP SA NV 2009/2013	EUR	100	100
4,500% Irland EO-Treasury Bonds 2007/2018	EUR	3.000	3.000
4,625% Bayer Capital Corporation B.V. EMTN 2009/2014	EUR	200	200
4,625% BMW Finance NV EMTN 2009/2010	EUR	250	250
4,625% Henkel KGaA EMTN 2009/2014	EUR	150	150
5,000% RWE Finance BV EMTN 2009/2015	EUR	50	50
5,125% BASF Finance Europe NV EMTN 2009/2015	EUR	50	50
5,500% EDP Finance BV EMTN 2009/2014	EUR	50	50
6,000% St.Gobain 2009/2013	EUR	300	300
6,000% Swiss RE Treasury EMTN 2009/2012	EUR	250	250
6,125% GRENKELEASING AG EMTN 2009/2012	EUR	500	500
6,500% Repsol 2009/2014	EUR	200	200
6,750% ThyssenKrupp Finance Nederland BV EMTN 2009/2013	EUR	100	100
7,250% Akzo Nobel EMTN 2009/2015	EUR	500	500
7,375% Autoroutes du su Vinci EMTN 2009/2019	EUR	150	150
7,750% Daimler International Finance B.V. EMTN 2009/2012	EUR	200	200
7,750% LANXESS Finance B.V. EMTN 2009/2014	EUR	125	125
8,000% ThyssenKrupp AG EMTN 2009/2014	EUR	150	150
8,250% Arcelormittal 2009/2013	EUR	200	200
8,625% Michelin Luxembourg SCS EMTN 2009/2014	EUR	150	150
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>			
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	ANT	7.700	7.700
HWB Victoria Strategies Portf.	ANT	400	400
LBBW-RentaMax Inhaber-Anteile	ANT	3.600	3.600
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
ATHENA UI Inhaber-Anteile	ANT	2.500	2.500
AXA Investment Managers Deutschland - AXA Immoselect	ANT	52.633	56.861
CAAM-Volatility Euro Equities Funds SICAV	ANT	7.800	7.800
cominvest InflationsSchutz FCP P	ANT	8.030	8.030
CONQUEST Behavioral Finance AMI P Cap	ANT	25.000	25.000
Credit Suisse Euroreal	ANT	32.484	40.484
DEGI International	ANT	2.000	2.000
Johannes Führ Renten Wachstum AMI -P-	ANT	12.500	12.500
JPMorgan Investment Funds SICAV - Highbridge Statistical Market Neutral -A-	ANT	2.000	4.000
KanAm grundinvest	ANT	7.343	15.496
NORDCON G&W T.R.Bundesanl.-Fo. Inhaber-Anteile	ANT	6.300	6.300
SEB Immoinvest	ANT	5.019	13.423

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds GIP Massiv (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.10.2008 bis 30.09.2009**

	EUR
Zinsen aus Wertpapieren	59.394,44
Zinsen aus Geldanlagen	70.084,69
Erträge aus Investmentanteilen	312.683,74
Erträge aus Wertpapierleihe	33,62
Sonstige Erträge	599,83
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>442.796,32</b>
Verwaltungsvergütung	-24.836,50
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-64.984,75
Depotbankvergütung	-8.440,08
Prüfungskosten	-18.670,37
Veröffentlichungskosten	-10.593,85
Taxe d'Abonnement	-7.980,54
Anlageberatungsgebühr	-198.693,16
Gründungskosten	-12.842,83
Sonstige Aufwendungen	-29.813,77
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-376.855,85</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>65.940,47</b>

**Vermögensentwicklung des Teilfonds GIP Massiv**

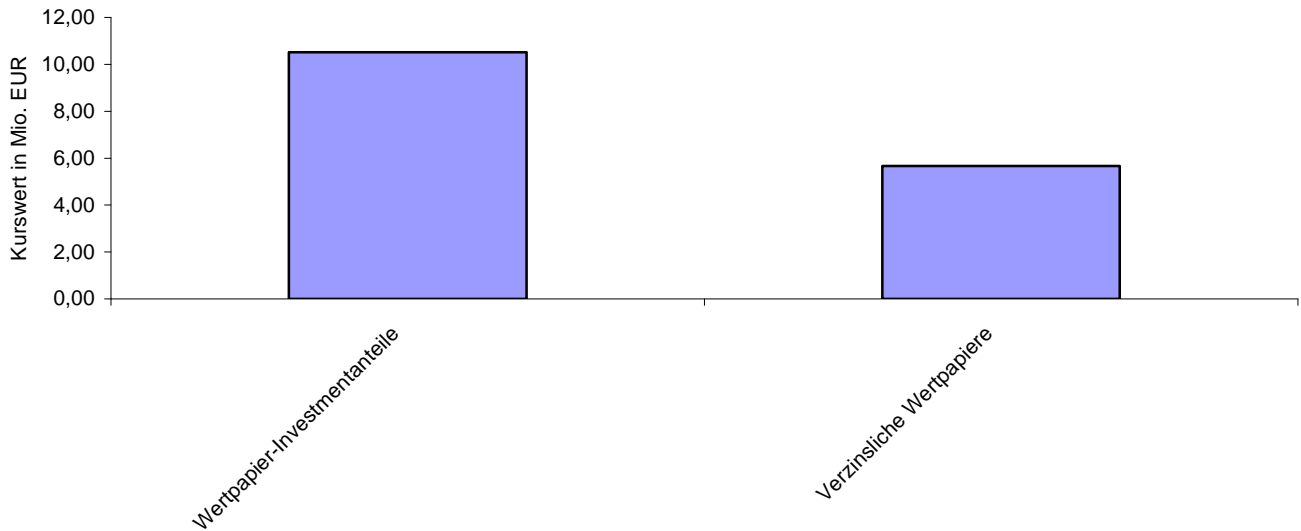
	EUR	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		3.543.281,48
Mittelzuflüsse	17.452.016,98	
Mittelabflüsse	-4.995.780,12	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		12.456.236,86
Ertragsausgleich		-658.334,20
Ordentlicher Nettoertrag		65.940,47
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste		1.371.413,80
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-8.963,97
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>16.769.574,44</b>

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds GIP Massiv**

Stichtag	Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Währung	Anteilwert
30.09.2009	305.242,785	EUR	16.769.574,44	EUR	54,94
30.09.2008	70.404,912	EUR	3.543.281,48	EUR	50,33

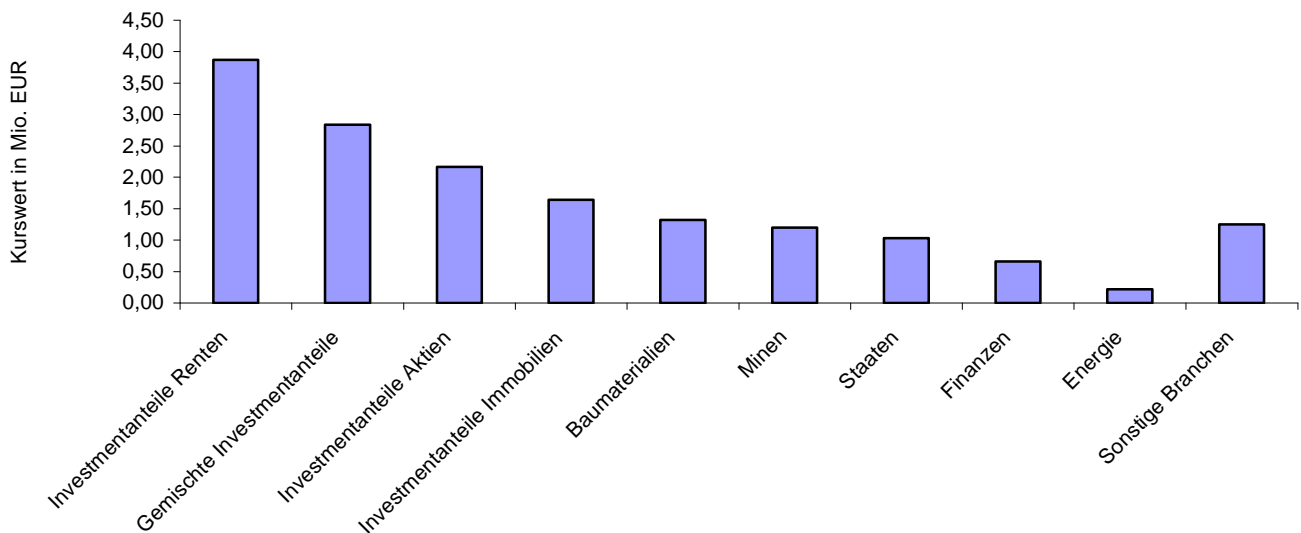
## Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds GIP Massiv

Wertpapiere	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Wertpapier-Investmentanteile	10,52	62,76 %
Verzinsliche Wertpapiere	5,68	33,87 %
<b>Summe</b>	<b>16,20</b>	<b>96,63 %</b>



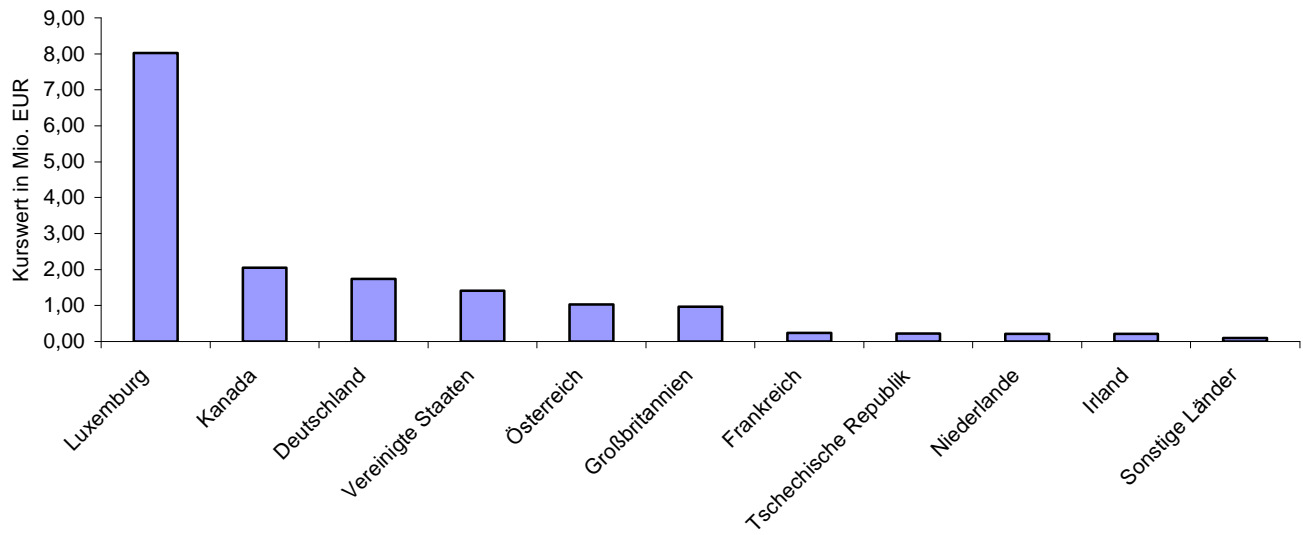
## Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds GIP Massiv

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Investmentanteile Renten	3,87	23,07 %
Gemischte Investmentanteile	2,84	16,96 %
Investmentanteile Aktien	2,17	12,97 %
Investmentanteile Immobilien	1,64	9,76 %
Baumaterialien	1,32	7,85 %
Minen	1,20	7,18 %
Staaten	1,03	6,16 %
Finanzen	0,66	3,92 %
Energie	0,22	1,30 %
Sonstige Branchen	1,25	7,46 %
<b>Summe</b>	<b>16,20</b>	<b>96,63 %</b>



## Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds GIP Massiv

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Luxemburg	8,02	47,83 %
Kanada	2,05	12,21 %
Deutschland	1,74	10,37 %
Vereinigte Staaten	1,41	8,41 %
Österreich	1,03	6,16 %
Großbritannien	0,97	5,80 %
Frankreich	0,24	1,43 %
Tschechische Republik	0,22	1,30 %
Niederlande	0,21	1,26 %
Irland	0,21	1,23 %
Sonstige Länder	0,10	0,63 %
<b>Summe</b>	<b>16,20</b>	<b>96,63 %</b>



# Vermögensaufstellung zum 30. September 2009 des Teilfonds GIP Universum

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2009	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens	
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>								
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>								
HWB Alexandra Strategies Portf	ANT	7.000	7.000	0	EUR	92,1100	644.770,00	9,38
HWB Gold & Silber Plus	ANT	10.000	21.000	11.000	EUR	52,5400	525.400,00	7,64
HWB Portfolio Extra Plus	ANT	11.500	11.500	0	EUR	87,2700	1.003.605,00	14,60
HWB Renten Portfolio Plus	ANT	20.000	20.000	0	EUR	49,3000	986.000,00	14,34
HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio -R-	ANT	3.000	3.000	0	EUR	92,1100	276.330,00	4,02
HWB Victoria Strategies Portf.	ANT	180	200	20	EUR	1.404,9700	252.894,60	3,68
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
dit-Dresdner Global Opp. Fund - Emerging Markets Bond	ANT	0,003	90,86	2.090,86	EUR	56,6667	0,17	0,00
Frank.Temp. Global Total Return -A-	ANT	8,750	0	0	EUR	14,3100	125.212,50	1,82
HWB Immobilien Plus	ANT	6.000	6.000	0	EUR	103,2900	619.740,00	9,01
HWB Immobilien Plus	ANT	600	600	0	EUR	103,2600	61.956,00	0,90
M&G Investment Funds (1) - M&G Global Basics Fund -A-	ANT	33,250	60.000	33.000	EUR	17,9026	595.261,45	8,66
SEB Immoinvest	ANT	0,003	75,26	2.061,23	EUR	56,6667	0,17	0,00
Starcap - Priamos	ANT	512,97	432,97	0	EUR	1.244,8600	638.580,81	9,29
Starcap Argos	ANT	93,45	3,45	0	EUR	1.265,3500	118.252,02	1,72
Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC -Target Return Fund	ANT	350.000	350.000	0	EUR	1,2387	433.545,00	6,31
<b>Summe der Wertpapier-Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>		<b>6.281.547,72</b>	<b>91,37</b>
<b>Sonstige Wertpapiere</b>								
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
TMW Immobilien Weltfonds	ANT	5.217,64	217,64	0	EUR	53,7800	280.604,68	4,08
<b>Summe der sonstigen Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>280.604,68</b>	<b>4,08</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>6.562.152,40</b>	<b>95,45</b>
<b>Bankguthaben bei:</b>								
LBBW Luxemburg S.A.							330.554,98	4,81
<b>Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>		<b>330.554,98</b>	<b>4,81</b>
<b>Summe der Bankguthaben und nicht verbrieften Geldmarktinstrumente</b>					<b>EUR</b>		<b>330.554,98</b>	<b>4,81</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Sonstige Zinsansprüche	EUR	2.900,54			EUR		2.900,54	0,04
Gründungskosten	EUR	2.760,00			EUR		2.760,00	0,04
<b>Summe der sonstigen Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>		<b>5.660,54</b>	<b>0,08</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b> <sup>1)</sup>	<b>EUR</b>	<b>-23.453,60</b>			<b>EUR</b>		<b>-23.453,60</b>	<b>-0,34</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>6.874.914,32</b>	<b>100,00</b> <sup>*)</sup>
<b>Anteilwert des Teilfonds GIP Universum</b>					<b>EUR</b>		<b>41,73</b>	
<b>Umlaufende Anteile des Teilfonds GIP Universum</b>					<b>STK</b>		<b>164.755,281</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen</b>								<b>95,45</b>
<b>Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen</b>								<b>0,00</b>

1) Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Taxe d' Abonnement, Prüfungskosten, Anlageberatungsgebühr

\*) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein

## Eventualverbindlichkeiten

Zum 30.09.2009 bestanden keine Eventualverbindlichkeiten aus offenen Options- oder Finanztermingeschäften und Devisentermingeschäften.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet:

Wertpapiere und Derivate: per 29.09.2009  
 Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten: per 30.09.2009

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	(GBP)	per 29.09.2009	=	1	EUR
US-Dollar	(USD)	0,911800	=	1	EUR
		1,454900	=	1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
3,750% GE Capital European Funding EMTN 2004/2009		EUR 250	250
4,375% EMTN 2006/2013		EUR 100	100
5,250% Vattenfall AB EMTN 2009/2016		EUR 200	200
5,250% BMW Finance NV EMTN 2009/2011		EUR 200	200
5,500% E.ON International Finance BV EMTN 2009/2016		EUR 150	150
5,625% Volkswagen International Finance NV EMTN 2009/2012		EUR 250	250
6,250% Koninklijke KPN NV EMTN 2009/2014		EUR 50	50
6,250% Vodafone Group PLC EMTN 2009/2016		EUR 50	50
6,375% BMW US Capital LLC EMTN 2009/2012		EUR 50	50
6,750% Deutsche Lufthansa AG 2009/2014		EUR 200	200
6,875% Daimler Intl Finance B.V 2009/2011		EUR 200	200
7,625% Metro AG EMTN 2009/2015		EUR 100	100
7,750% Daimler International Finance B.V. EMTN 2009/2012		EUR 150	150
7,875% Daimler International Finance BV EMTN 2009/2014		EUR 150	150
8,000% Daimler International Finance BV 2008/2010		EUR 150	150
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>			
LBBW-RentaMax Inhaber-Anteile	ANT	6.000	6.000
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
ATHENA UI Inhaber-Anteile	ANT	2.000	2.000
AXA Investment Managers Deutschland - AXA Immoselect	ANT	6.666	6.666
BLACKROCK Gl. SICAV - World Gold Fund -A2- Hedged	ANT	0	20.450
CAAM-Volatility Euro Equities Funds SICAV	ANT	1.500	1.500
Carmignac Investissement FCP Actions Portfolio	ANT	30	60
DAB Adviser I Funds SICAV - Albrech & Cie Optiselect	ANT	0	1.300
DB Platinum SICAV - Commodity Euro -R1C-	ANT	3.150	4.000
DWS Goldminenaktien Typ O	ANT	3.600	3.600
DWS Invest Sicav - Commodity Plus	ANT	4.800	4.800
First Private Europa Aktienfonds ULM FP	ANT	13.000	13.000
First State Global Emerging Markets Leaders Fund - A -	ANT	170.000	170.000
Franklin Templeton Inv. Funds - Franklin Mutual European -A-	ANT	16.400	25.000
KanAm grundinvest	ANT	0	3.500
Lingohr-Europa-Systematic-Bb-Invest	ANT	5.500	9.500
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Basic Resources	ANT	24.800	24.800
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Chemicals FCP	ANT	10.500	10.500
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Oil & Gas	ANT	12.000	12.000
Metzler Japanese Equity Fund	ANT	2	3.002
NORDCON G&W T.R.Bundesanl.-Fo. Inhaber-Anteile	ANT	2.500	2.500
Schroder International Selection Fund - European Equity Alpha	ANT	5.300	5.300
UBS (D) Euroinvest Immobilien	ANT	20.000	20.000

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds GIP Universum (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.10.2008 bis 30.09.2009**

	EUR
Zinsen aus Wertpapieren	15.339,96
Zinsen aus Geldanlagen	19.867,01
Erträge aus Investmentanteilen	76.667,08
Erträge aus Wertpapierleihe	3,28
Sonstige Erträge	1.104,13
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>112.981,46</b>
Verwaltungsvergütung	-9.954,01
Depotbankvergütung	-3.391,36
Prüfungskosten	-6.523,85
Veröffentlichungskosten	-8.581,43
Taxe d'Abonnement	-2.343,02
Anlageberatungsgebühr	-116.131,78
Gründungskosten	-7.873,32
Sonstige Aufwendungen	-10.218,86
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-165.017,63</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-52.036,17</b>

**Vermögensentwicklung des Teilfonds GIP Universum**

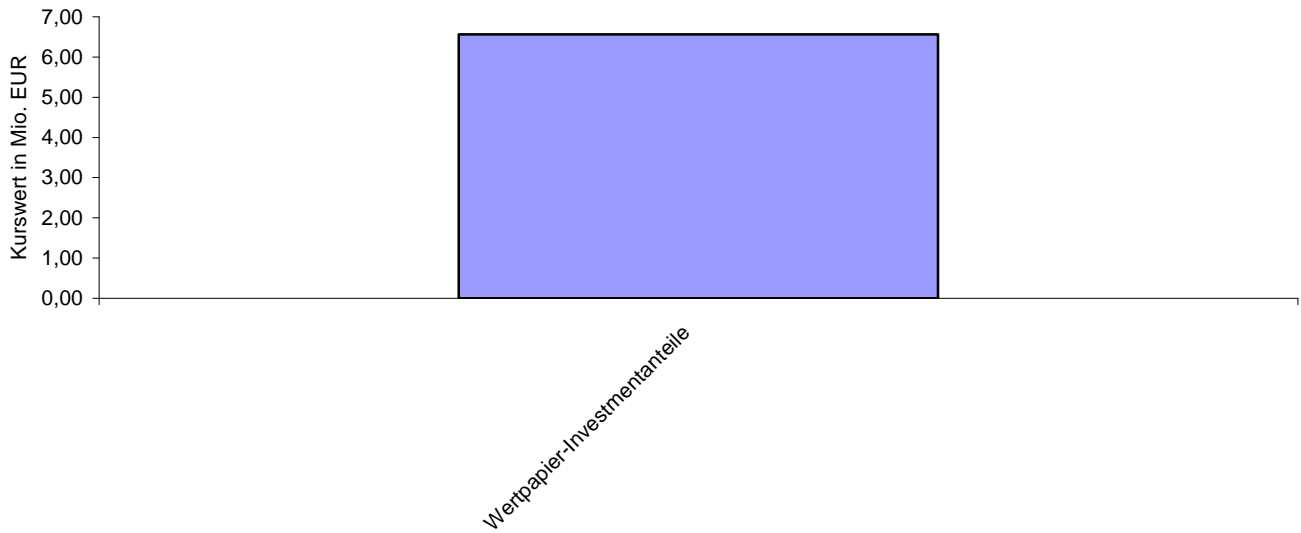
	EUR	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		2.883.459,92
Mittelzuflüsse	5.667.168,97	
Mittelabflüsse	-1.738.849,78	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		3.928.319,19
Ertragsausgleich		-51.326,20
Ordentlicher Nettoertrag		-52.036,17
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste		-124.612,24
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		291.109,82
<b>Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>6.874.914,32</b>

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds GIP Universum**

Stichtag	Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Währung	Anteilwert
30.09.2009	164.755,281	EUR	6.874.914,32	EUR	41,73
30.09.2008	66.608,430	EUR	2.883.459,92	EUR	43,29

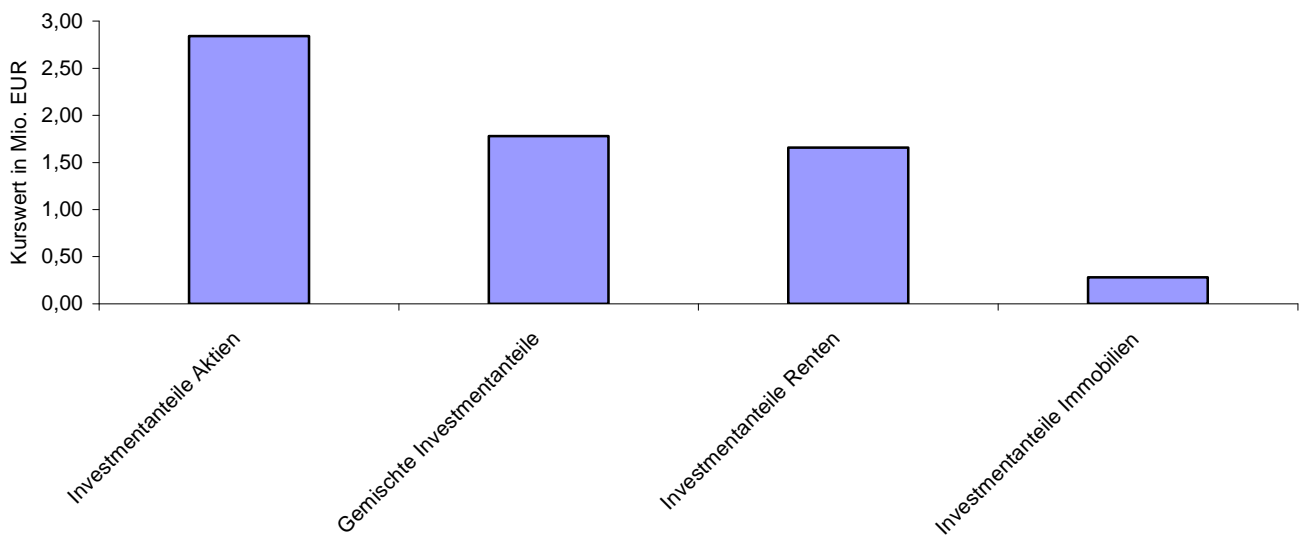
## Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds GIP Universum

Wertpapiere	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Wertpapier-Investmentanteile	6,56	95,45 %
<b>Summe</b>	<b>6,56</b>	<b>95,45 %</b>



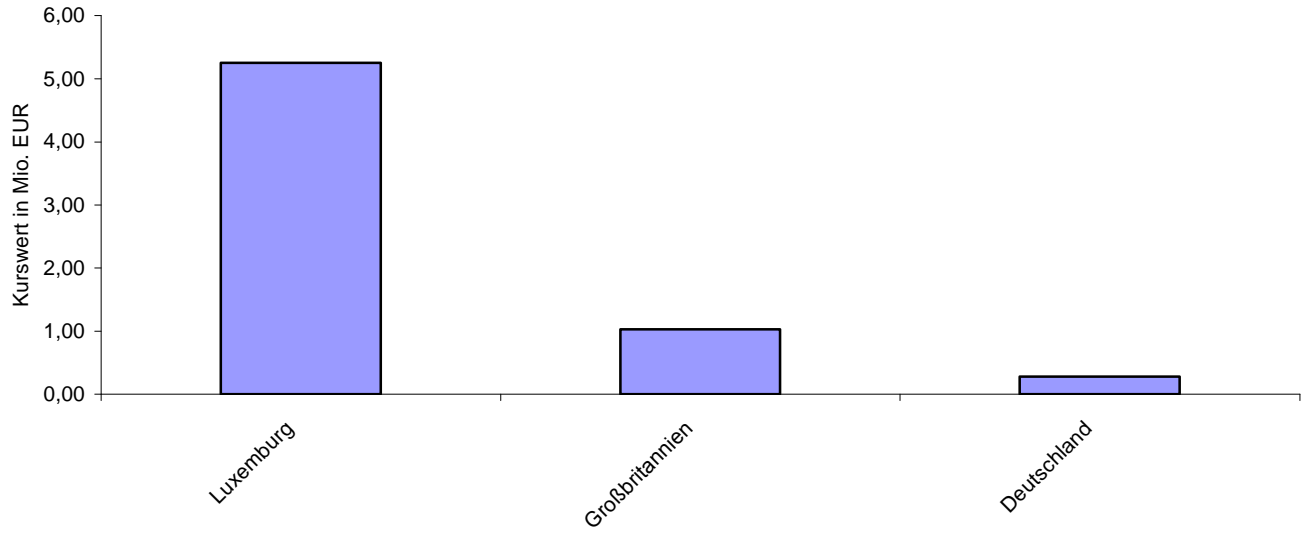
## Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds GIP Universum

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Investmentanteile Aktien	2,84	41,26 %
Gemischte Investmentanteile	1,78	25,92 %
Investmentanteile Renten	1,66	24,19 %
Investmentanteile Immobilien	0,28	4,08 %
<b>Summe</b>	<b>6,56</b>	<b>95,45 %</b>



## Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds GIP Universum

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Luxemburg	5,25	76,40 %
Großbritannien	1,03	14,97 %
Deutschland	0,28	4,08 %
<b>Summe</b>	<b>6,56</b>	<b>95,45 %</b>



## Konsolidierung des GIP zum 30. September 2009

GIP in EUR	GIP Massiv	GIP Universum	Summe
<b>Zusammensetzung des Fondsvermögens</b>			
Wertpapiervermögen	16.204.880,04	6.562.152,40	22.767.032,44
Bankguthaben	523.035,82	330.554,98	853.590,80
Sonstige Vermögensgegenstände	78.788,20	5.660,54	84.448,74
Sonstige Verbindlichkeiten	-37.129,62	-23.453,60	-60.583,22
<b>Fondsvermögen</b>	<b>16.769.574,44</b>	<b>6.874.914,32</b>	<b>23.644.488,76</b>
<b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>			
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	3.543.281,48	2.883.459,92	6.426.741,40
Mittelzuflüsse	17.452.016,98	5.667.168,97	23.119.185,95
Mittelabflüsse	-4.995.780,12	-1.738.849,78	-6.734.629,90
Ertragsausgleich	-658.334,20	-51.326,20	-709.660,40
Ordentlicher Nettoertrag	65.940,47	-52.036,17	13.904,30
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste	1.371.413,80	-124.612,24	1.246.801,56
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	-8.963,97	291.109,82	282.145,85
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>16.769.574,44</b>	<b>6.874.914,32</b>	<b>23.644.488,76</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung (incl. Ertragsausgleich)</b>			
Zinsen aus Wertpapieren	59.394,44	15.339,96	74.734,40
Zinsen aus Geldanlagen	70.084,69	19.867,01	89.951,70
Erträge aus Investmentanteilen	312.683,74	76.667,08	389.350,82
Erträge aus Wertpapierleihe	33,62	3,28	36,90
Sonstige Erträge	599,83	1.104,13	1.703,96
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>442.796,32</b>	<b>112.981,46</b>	<b>555.777,78</b>
Verwaltungsvergütung	-24.836,50	-9.954,01	-34.790,51
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-64.984,75	0,00	-64.984,75
Depotbankvergütung	-8.440,08	-3.391,36	-11.831,44
Prüfungskosten	-18.670,37	-6.523,85	-25.194,22
Veröffentlichungskosten	-10.593,85	-8.581,43	-19.175,28
Taxe d' Abonnement	-7.980,54	-2.343,02	-10.323,56
Anlageberatungsgebühr	-198.693,16	-116.131,78	-314.824,94
Gründungskosten	-12.842,83	-7.873,32	-20.716,15
Sonstige Aufwendungen	-29.813,77	-10.218,86	-40.032,63
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-376.855,85</b>	<b>-165.017,63</b>	<b>-541.873,48</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>65.940,47</b>	<b>-52.036,17</b>	<b>13.904,30</b>

## Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 30. September 2009

### Allgemein

Der Umbrella Fonds ("der Fonds") GIP ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines "fonds commun de placement à compartiments multiples" errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde am 18. Oktober 2007 gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen auf unbestimmte Dauer aufgelegt.

Der Teilfonds GIP Massiv wurde am 18. Oktober 2007, der Teilfonds GIP Universum wurde am 15. Februar 2008 gegründet. Erstausgabetag beider Teilfonds war der 20. Februar 2008.

### Anteilwertberechnung

Die Berechnung des Anteilwertes der Teilfonds wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und des 31. Dezember eines jeden Jahres, ("Bewertungstag"), vorgenommen.

Die Berechnung des Anteilwertes jedes Teilfonds erfolgt durch Teilung des Wertes des Netto-Fondsvermögens (=Fondsvermögen abzüglich der bestehenden Verbindlichkeiten) durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

Die im jeweiligen Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:

- a) Die im Teilfonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 dieses Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, werden sie zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festgelegt hat.
- f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom jeweiligen Teilfonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen.

Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

- h) Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festgelegt hat.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs durch die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 18.00 Uhr des vorangegangenen Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

Für jeden Teilfonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt.

Die Wertentwicklung wird nach der so genannten „BVI-Methode“ ermittelt. Die Berechnung basiert auf den Rücknahmepreisen am Anfangs- und Endtermin.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen werden über einen Zeitraum von bis zu fünf Jahren jährlich anteilig dem Fondsvermögen belastet.

### **Für Rücknahmen geschlossene Fonds**

Zum Ende der Berichtsperiode war der Teilfonds GIP Massiv zu 5,66% und der Teilfonds GIP Universum zu 4,08% des Nettoinventarwertes in die nachfolgend aufgeführten Fonds investiert, für die am Berichtsstichtag vorübergehend die Rücknahme/Ausgabe der Anteilscheine ausgesetzt war:

#### Teilfonds GIP Massiv

DE0006791817 KanAm US-grundinvest  
DE000A0DJ328 TMW Immobilien Weltfonds  
DE000A0F6G89 Morgan Stanley P2 Value

#### Teilfonds GIP Universum

DE000A0DJ328 TMW Immobilien Weltfonds

Die Bewertung erfolgt anhand indikativer Nettoinventarwerte, die von den Kapitalanlagegesellschaften der Fonds bereitgestellt wurden.

Der Managing Board ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt.

Es ist nicht beabsichtigt, die vorgenannten Wertpapiere kurzfristig zu veräußern.

### **Bewertung der Wertpapiere, für die kein aktiver Markt vorliegt**

Zum Abschlussstichtag war der Teilfonds GIP Massiv zu 7,85% des Nettoinventarwertes in folgendes notleidendes/illiquides Wertpapier investiert:

USC83912AB84 5,000% Sino-Forest CV 2008/2013

Die Bewertung des Wertpapiers erfolgte anhand einer Reuters-Quote, die anhand des gehandelten Preises des 144A-Papiers validiert wird.

Der Managing Board ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt.

Es ist nicht beabsichtigt, das vorgenannte Wertpapier kurzfristig zu veräußern.

### **Ereignisse nach dem Abschlussstichtag**

Mit Wirkung zum 11. Dezember 2009 wurde die Rücknahme von Anteilen für den TMW Immobilien Weltfonds wieder aufgenommen.

## Kosten

1. Die Verwaltungsstelle erhält ein Entgelt in Höhe von bis zu 0,15% p.a., das sich wie folgt aufgliedert:

Für die ersten	EUR 200 Mio.	0,150% p.a.
Für weitere	EUR 200 Mio. - 500 Mio.	0,100% p.a.
Für weitere	EUR 500 Mio. - 1 Mrd.	0,075% p.a.
Für weitere	EUR 1 Mrd. - 2 Mrd.	0,050% p.a.
Darüber hinaus		0,030% p.a.

Dieses Entgelt ist quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.

Die Minimumgebühr war bis zum 31.12.2008 ausgesetzt.

2. Die Depotbank erhält ein Entgelt von bis zu 0,05% p.a., das sich wie folgt aufgliedert:

Für die ersten	EUR 500 Mio.	0,050% p.a.
Für weitere	EUR 500 Mio.	0,040% p.a.
Für weitere	EUR 1 Mrd. - 2 Mrd.	0,030% p.a.
Darüber hinaus		0,015% p.a.

Dieses Entgelt ist quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.

3. Der Anlageberater des **GIP Massiv** erhält aus dem Netto-Teilfondsvermögen ein Entgelt von 1,20% p.a. Die vorgenannte Anlageberatungsvergütung ist auf das Netto-Fondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszuführen.

Neben dieser fixen Vergütung erhält der Anlageberater folgende erfolgsbezogene Vergütung: Liegt am Berechnungstag der Nettoinventarwert über dem Hurdle-Rate-Index-Wert (Euribor plus 1%) und ist dieser vor Abzug der Performance Fee größer als die vorangegangenen Nettoinventarwerte (High-Watermark), so wird auf die Differenz zwischen dem Netto-Inventarwert und dem größeren Wert zwischen Hurdle-Rate-Index-Wert und High-Watermark eine Performance Fee von 20,00% belastet. Die Berechnung der Performance Fee erfolgt dabei auf die aktuell im Umlauf befindlichen Anteile.

Der Anlageberater des **GIP Universum** erhält aus dem Netto-Teilfondsvermögen ein Entgelt von 1,75% p.a. Die vorgenannte Anlageberatungsvergütung ist auf das Netto-Fondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszuführen.

Neben diesem fixen Entgelt erhält der Anlageberater eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von 20% der über 8,00% hinausgehenden Performance, die jährlich jeweils am Geschäftsjahresende auszuführen ist. Die jeweilige Wertsteigerung wird nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode berechnet, d.h. die Berechnung erfolgt für den Fonds auf der Basis des am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres gültigen Nettoinventarwertes pro Anteil, zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausgezahlt wurde. Im Jahr der Erstausgabe von Anteilen erfolgt die Berechnung auf Basis des Erstausgabepreises. Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen aufgewiesen werden müssen, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausgezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat.

## Ausschüttungspolitik

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann die im jeweiligen Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Dies findet Erwähnung im Verkaufsprospekt des Fonds.
2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Absatz 1 des Verwaltungsreglements sinkt.
3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht abgefordert wurden, verfallen zu Gunsten des Fonds.
4. Auch wenn die Verwaltungsgesellschaft festgelegt hat, dass die Erträge in einem Teilfonds thesauriert werden sollen, so kann sie jederzeit beschließen, eine Ausschüttung zum Beispiel am Quartalsende oder Halbjahresende vorzunehmen.

### Total Expense Ratio

Die Gesamtkostenquote (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens auf Monatsultimobasis innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

GIP	Total Expense Ratio per 30. September 2009 (exklusive der Performance-Fee)	Total Expense Ratio per 30. September 2009 (inklusive der Performance-Fee)
GIP Massiv	1,80%	2,25%
GIP Universum	2,47%	2,47%

Die Kennziffer (TER) erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Das Sondervermögen des Fonds hielt im Rumpfgeschäftsjahr andere Investmentanteile ("Zielfonds") im Bestand, daher können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

### Portfolio Turnover Rate

Eine Portfolio Turnover Rate (PTR), die nahe bei Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war, als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio höher waren, als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird nach der nachfolgend erläuterten Methode berechnet:

Summe der Werte der Wertpapierkäufe eines Betrachtungszeitraumes = X

Summe der Werte der Wertpapierverkäufe eines Betrachtungszeitraumes = Y

Summe 1 = Summe der Werte der Wertpapiertransaktionen = X + Y

Summe der Werte der Zeichnungen eines Betrachtungszeitraumes = Z

Summe der Werte der Rücknahmen eines Betrachtungszeitraumes = R

Summe 2 = Summe der Werte der Anteilscheintransaktionen = Z + R

Monatlicher Durchschnitt des Netto-Teilfondsvermögens = M

Portfolio Turnover Rate = [(Summe 1-Summe 2)/M] · 100

GIP	Portfolio Turnover Rate per 30. September 2009
GIP Massiv	343,87%
GIP Universum	322,73%

### Steuern

Die Einkünfte des jeweiligen Teilfonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Das jeweilige Teilfondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer "taxe d'abonnement" von derzeit jährlich 0,05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Diese Steuer entfällt für den Teil des Teilfondsvermögens, der in Anteilen solcher anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der taxe d'abonnement nach den einschlägigen Bestimmungen des luxemburgischen Rechts unterworfen sind.

Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Erbschaft- noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

## **EU-Zinsrichtlinie**

Die Richtlinie zur Besteuerung von grenzüberschreitenden Zinserträgen (2003/48/EG) wurde am 3. Juni 2003 durch den Europäischen Rat beschlossen, am 21. Juni 2005 in luxemburgisches Recht umgesetzt und ist zum 1. Juli 2005 in Kraft getreten.

Ihr grundlegendes und übergreifendes Ziel ist es, durch Austausch von Informationen eine effektive Besteuerung von Erträgen, die im Rahmen von Zinszahlungen an natürliche Personen in einem vom steuerlichen Wohnsitzland abweichenden Staat geflossen sind, zu erreichen. Die Sätze der EU-Quellensteuer betragen:

- 15% im Zeitraum vom 1. Juli 2005 bis 30. Juni 2008
- 20% im Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2011
- 35% ab dem 1. Juli 2011

Die EU-Quellenbesteuerung besitzt keine abgeltende Wirkung und befreit die Anteilinhaber daher nicht von ihrer Pflicht, Zinseinkünfte im Rahmen ihrer persönlichen Steuererklärung zu deklarieren.

Für Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Der Anleger kann hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

## **Publikationen**

Ausgabe- und Rücknahmepreise werden börsentäglich in der Börsen-Zeitung, Frankfurt am Main, veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Zudem finden Sie die jeweiligen Anteilspreise und weitere Fondsinformationen sowie die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger auf der Internetseite [www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu) der Verwaltungsgesellschaft, LRI Invest S.A.

## **Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache**

1. Das Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 20. Dezember 2002. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilinhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilinhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Verwaltungsreglements ist maßgeblich.

## **Ereignisse nach dem Abschlussstichtag**

Die Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. hat mit Zustimmung der Depotbank gemäß Art. 9 Nr. 3 des Verwaltungsreglements die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen in den Teilfonds GIP Massiv und GIP Universum mit Wirkung zum 8. Dezember 2009 vorübergehend ausgesetzt, da in den jeweiligen Teilfonds Rücknahmeanträge, die mehr als 20% der an diesem Bewertungstag im Umlauf befindlichen Teilfondsanteile ausmachen, vorliegen und die nicht aus den flüssigen Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können.

Mit Wirkung zum 16. Dezember 2009 wurde die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen in den Teilfonds GIP Massiv und GIP Universum wieder aufgenommen.

## Bericht des Abschlussprüfers

An die Anteilinhaber des GIP

Entsprechend dem uns von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des GIP und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der die Vermögensaufstellung, den Wertpapierbestand und die sonstigen Vermögenswerte zum 30. September 2009, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Vermögensentwicklung für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

### Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

### Verantwortung des Abschlussprüfers

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

**Prüfungsurteil**

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des GIP und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2009 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

**Sonstiges**

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
vertreten durch

Luxemburg, 18. Dezember 2009

Markus Mees

## Verwaltungsvergütung der Zielfonds (ungeprüft)

### Teilfonds GIP Massiv

Fondsbezeichnung	max. Verwaltungsgebühr
ATHENA UI Inhaber-Anteile	0,10 %
AXA Investment Managers Deutschland - AXA Immoselect	1,00 %
CAAM Euro Inflation Bond	0,50 %
CAAM-Volatility Euro Equities Funds SICAV	1,00 %
cominvest InflationSchutz FCP P	0,00 %
CONQUEST Behavioral Finance AMI P Cap	0,85 %
Credit Suisse Euroreal	0,60 %
DEGI International	1,00 %
HWB Gold & Silber Plus	0,20 %
HWB Immobilien Plus	0,00 %
HWB Portfolio Extra Plus	0,25 %
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	0,95 %
HWB Quo Vadis -R-	0,25 %
HWB Renten Portfolio Plus	0,90 %
HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio -R-	0,25 %
HWB Victoria Strategies Portf.	0,25 %
Johannes Führ Renten Wachstum AMI -P-	0,74 %
JPMorgan Investment Funds SICAV - Highbridge Statistical Market Neutral -A-	1,50 %
KanAm grundinvest	0,60 %
KanAM US-grundinvest Fonds Inhaber-Anteile	0,50 %
LBBW-RentaMax Inhaber-Anteile	0,75 %
Morgan Stanley P2 Value	0,75 %
NORDCON G&W T.R.Bundes anl.-Fo. Inhaber-Anteile	0,00 %
SEB Immoinvest	0,90 %
Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC -Target Return Fund	0,65 %
TMW Immobilien Weltfonds	0,75 %
UBS (D) Euroinvest Immobilien	0,50 %

### Teilfonds GIP Universum

Fondsbezeichnung	max. Verwaltungsgebühr
ATHENA UI Inhaber-Anteile	0,10 %
AXA Investment Managers Deutschland - AXA Immoselect	1,00 %
BLACKROCK Gl. SICAV - World Gold Fund -A2- Hedged	1,75 %
CAAM-Volatility Euro Equities Funds SICAV	1,00 %
Carmignac Investissement FCP Actions Portfolio	1,50 %
DAB Adviser I Funds SICAV - Albrech & Cie Optiselect	1,00 %
DB Platinum SICAV - Commodity Euro -R1C-	1,20 %
dit-Dresdner Global Opp. Fund - Emerging Markets Bond	1,25 %
DWS Goldminenaktien Typ O	1,50 %
DWS Invest Sicav - Commodity Plus	0,65 %
First Private Europa Aktienfonds ULM FP	1,30 %
First State Global Emerging Markets Leaders Fund - A -	1,50 %
Franklin Templeton Inv. Funds - Franklin Mutual European -A-	1,50 %
HWB Alexandra Strategies Portf	0,25 %
HWB Gold & Silber Plus	0,20 %
HWB Immobilien Plus	0,00 %
HWB Immobilien Plus	0,00 %
HWB Portfolio Extra Plus	0,25 %
HWB Renten Portfolio Plus	0,90 %
HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio -R-	0,25 %
HWB Victoria Strategies Portf.	1,90 %
KanAm grundinvest	0,60 %
LBBW-RentaMax Inhaber-Anteile	0,75 %
Lingohr-Europa-Systematic-Bb-Invest	1,65 %
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Basic Resources	0,30 %
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Chemicals FCP	0,30 %
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Oil & Gas	0,30 %
M&G Investment Funds (1) - M&G Global Basics Fund -A-	1,75 %
Metzler Japanese Equity Fund	1,50 %
NORDCON G&W T.R.Bundes anl.-Fo. Inhaber-Anteile	0,00 %
NW Global Strategy	0,75 %
Schroder International Selection Fund - European Equity Alpha	1,50 %
SEB Immoinvest	0,90 %
Starcap - Priamos	1,40 %
Starcap Argos	0,80 %
Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC -Target Return Fund	0,65 %
TMW Immobilien Weltfonds	0,75 %
UBS (D) Euroinvest Immobilien	0,50 %

### Ausgabeaufschlag und Rücknahmegebühren

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.